



中信保诚人寿保险有限公司

投资连结保险投资账户 二零二二年上半年信息公告

(本信息公告,所属期间为2022年1月1日至2022年6月30日止,依据原中国保险监督管理委员会《人身保险新型产品信息披露管理办法》编制并发布。)

第一部分 公司简介

中信保诚人寿保险有限公司成立于2000年,由中国中信集团和英国保诚集团联合发起创建。目前,中信保诚人寿总部设在北京,公司的注册资本为23.6亿元人民币。截至2022年6月末,公司总资产达2,092亿元。

秉承“聆听所至,诚信所在”的经营理念,中信保诚人寿在产品开发、业务发展、机构拓展、渠道建设、风险管理等方面开展了一系列卓有成效的工作,并以完善的内控和公司治理机制、优异的市场表现、杰出的专业化运作活跃在中国寿险市场。

顺应国家发展战略和市场监管要求,中信保诚人寿坚持规模与效益并重,速度与深度兼济的地域发展战略。

截至目前,公司已设立了广东、北京、江苏、上海、湖北、山东、浙江、天津、广西、深圳、福建、河北、辽宁、山西、河南、安徽、四川、苏州、湖南、无锡、陕西、宁波、青岛等23家分公司,共在99个城市设立了超过220家分支机构。全资子公司中信保诚资产管理有限责任公司成立于2020年,以服务全面、创新发展、经营稳健、特色突出为目标,致力于打造优质保险资产管理公司。

自成立以来,中信保诚人寿倾心聆听客户心声,不断推出符合客户需求的产品和服务。目前,公司提供覆盖传统险、疾病、医疗、意外、财富管理等多个领域,充分满足客户全生命周期多层次需求的保险产品和服务。在“互联网+”时代,中信保诚人寿依托大数据捕捉到客户需求,通过官方微信、官方网站及业务人员服务终端系统,提供全业务环节电子化服务,让客户体验全天候、足不出户的便利保险服务。凭借专业的业务运作经验、成熟的管理机制,以及客户至尊的服务理念,中信保诚人寿正为全国一百六十多万个人客户及1.6万多家企业客户提供丰富、周到、快捷、优质的保险服务。

中信保诚人寿坚持寿险行业基本经营规律,注重将价值导向注入风险管理流程。近年来,中信保诚人寿践行与全面风险管理体系建设紧密结合,提升至风险战略层面统筹安排、整体部署,从而实现全面风险管理能力的稳步提升。

在信用评级方面,2022年6月,中信信国际和联合资信分别发布的跟踪评级信息公告,均维持对中信保诚人寿的AAA主体信用评级,评级展望为稳定。上述评级反映了中信保诚人寿在公司治理及风险控制能力、市场竞争力及资本实力、保险产品及其期限结构、渠道多元化及差异化、盈利能力、偿付能力充足水平等方面的优势。

在经营评价方面,2022年1月,中国保险行业协会发布了2020年度保险业法人机构经营评价结果,中信保诚人寿获评A类。

近年来,中信保诚人寿的营销、银保、团险、网销、经代等多渠道实现协同发展,运营管理水平持续提升,推动内含价值及规模持续、健康、稳定增长。

作为负责任的企业公民,中信保诚人寿一直用心聆听社会声音,主动承担社会责任,倡导“聆听、关怀”的公益主题,积极参与中国救灾、救灾、健康事业的发展。迄今,中信保诚人寿已为公益事业累计捐款4500多万元,累计派出近7300名爱心志愿者,参与到免费为公众提供爱心帮扶、义务教育、志愿服务和咨询讲座等工作上。

中信保诚人寿将用心聆听各方的心声,竭诚服务客户,努力回报社会,开拓进取,不断创造新的辉煌。

股东信息
中国中信集团有限公司(原中国国际信托投资公司)是在邓小平同志支持下,由荣毅仁同志于1979年创办的。成立以来,公司充分发挥经济改革试点和对外开放窗口的重要作用,在诸多领域进行了卓有成效的探索与创新,成功开辟出一条通过吸收和运用外资、引进先进技术、设备和管理经验为中国改革开放和现代化建设的创新发展之路。

2002年中国国际信托投资公司进行体制改革,更名为中国中信集团公司,成为国家股权投资公司。2011年中国中信集团公司整体改制为国有独资公司,更名为中国中信集团有限公司(简称“中信集团”),并发起设立了中信银行股份有限公司(简称“中信股份”)。2014年8月,中信集团将中信股份100%股权注入香港上市公司中信泰富,实现了境外整体上市。

中信集团按照“践行国家战略,助力民族复兴”的使命要求,以“打造卓越企业集团,铸就百年民族品牌”为发展愿景,以“深化国企改革,加强科技创新和融入区域战略”为主线,深耕综合金融、先进智造、先进材料、新消费和新型城镇化五大业务板块,聚力于成为践行国家战略的一面旗帜,国内领先、国际一流的科技型卓越企业集团。2022年,中信集团连续第14年上榜美国《财富》杂志世界500强,位居第102位。

2022年,中国中信金融控股有限公司(以下简称中信金控)在北京成立。中信保诚人寿中方股东拟变更为中信金控,该事项经银保监会批准生效后,未来,中信金控将统一持有中信集团内金融控股公司,积极打造一流金控平台,提升“全面风险防控、综合金融服务、先进科技赋能、统一客户服务”四大功能体系,构建“财富管理、资产管理、综合融资”三大核心能力,做强保险、银行、证券、信托、资管五大细分领域,为推动经济高质量发展持续注入动力。

英国保诚集团
英国保诚集团有限公司(以下简称“保诚集团”)于1848年在伦敦成立,是极具规模的国际金融集团。保诚集团旨在通过便捷及实惠的健康保障和资产管理,帮助人们活出丰盛人生,保障客户财产,协助资产增值,成就客户迈向人生目标。目前,保诚集团主要提供人寿、健康保障及资产管理服务,拥有1930万客户,并于伦敦、纽约、香港和新加坡四地证券交易所上市。

保诚亚洲总部设在香港,业务范围横跨人寿保险和资产管理。保诚集团在亚洲经营近百年,业务表现卓越,已在亚洲13个市场开拓寿险业务,拥有超过53万名代理人,并建立起了广受赞誉的品牌。

保诚集团旗下由的南亚投资是领先的亚洲资产管理公司,管理2540亿美元资产,在11个亚洲市场以及在北美和欧洲设有分销办事处。

第二部分 中信保诚人寿投资连结保险投资账户2022年上半年报告

一、投资账户简介

中信保诚人寿以实现各个投资账户的投资目标为宗旨,在保险合同条款约定的基础上,充分考虑市场因素及各种投资工具的特点,运用专业知识和经验,精细化管理每个投资账户,努力为客户提供高水准的专业投资服务。

截至2022年6月30日止本公司经中国银行保险监督管理委员会(简称“中国银保监会”)批准设立的投资连结保险产品投资账户分别为:

1. 优选全债投资账户(原债券投资账户)
账户名称: 优选全债投资账户
设立时间: 2001年5月15日
账户特征: 债券型账户,收益波动小于权益型投资账户。主要投资于各类可投资债券和债券型基金,以获取持续、稳定的回报。
投资限制: 投资于固定收益资产的比例不低于资产总值的70%,最高可达95%;流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。
投资风险: 本账户的风险主要是来源于债券市场、资金利率、信用风险等方面,并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

稳健配置投资账户(原增值投资账户)
账户名称: 稳健配置投资账户
设立时间: 2001年5月15日
账户特征: 混合型偏债类账户,收益和波动性在混合型投资账户中处于偏低水平。主要投资于各类可投资债券以及证券类资产,以在较为稳定的投资组合中获取较高的回报。
投资限制: ①投资于股票型或偏股型资产的比例不高于资产总值的30%;
②投资于固定收益资产的比例不低于资产总值的60%,最高可达95%;
③投资于流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、债券市场、资金利率等方面,并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

成长先锋投资账户(原基金投资账户)
账户名称: 成长先锋投资账户
设立时间: 2001年9月18日
账户特征: 权益型账户,收益和波动性在所有投资账户中处于较高水平。主要投资于股票型证券投资基金,充分利用证券投资基金较高的成长性,以获取账户资产长期稳定较高增值。
投资限制: 投资于权益类资产的比例不低于资产总值的70%,最高可达95%;流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、债券市场、资金利率等方面,并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

积极成长投资账户
账户名称: 积极成长投资账户
设立时间: 2007年5月18日
账户特征: 混合型偏权益类账户,收益和波动性在所有投资账户中仅次于成长先锋投资账户。主要投资于证券投资基金以及各类可投资债券,以获取账户资产的长期较高增值。
投资限制: ①固定收益类资产不高于资产总值的30%,最低为零;
②权益类资产不低于资产总值的70%,最高95%;
③投资于流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、债券市场、资金利率等方面,并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

平衡增长投资账户
账户名称: 平衡增长投资账户
设立时间: 2007年5月18日
账户特征: 混合型平衡账户,收益和波动性处于权益型投资账户和债券型投资账户的中间水平。主要投资于证券投资基金以及各类可投资债券,以获取账户资产长期稳定增值。
投资限制: ①权益类资产不高于资产总值的50%,不低于20%;
②固定收益类资产不高于资产总值的50%,不低于40%;
③投资于流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、债券市场、资金利率等方面,并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

策略成长投资账户
账户名称: 策略成长投资账户
设立时间: 2007年5月18日
账户特征: 混合型平衡账户,收益和波动性处于权益型投资账户和债券型投资账户的中间水平。主要投资于证券投资基金以及各类可投资债券,以获取账户资产长期稳定增值。
投资限制: ①权益类资产不高于资产总值的70%,不低于50%;
②固定收益类资产不高于资产总值的50%,不低于20%;
③投资于流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、债券市场、资金利率等方面,并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

季季长红利投资账户
账户名称: 季季长红利投资账户
设立时间: 2010年6月25日
账户特征: 权益型账户,收益和波动性处于较高水平。主要投资于分红型股票基金,以获取账户资产的长期较高增值。
投资限制: 权益类资产不低于资产总值70%,最高95%;流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、资金利率等方面,并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

打新立稳投资账户
账户名称: 打新立稳投资账户
设立时间: 2010年6月25日
账户特征: 混合型偏债类账户,收益波动小于权益型投资账户。主要投资于包括增强型债券基金、打新基金在内的各类证券投资基金,以获取持续、稳定的回报。
投资限制: 包括打新基金、增强型债券基金的基金资产不低于资产总值的80%,最高95%;流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。
投资风险: 本账户的风险主要是来源于债券市场、债券市场、资金利率、信用风险等方面,并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

优势领航投资账户
账户名称: 优势领航投资账户
设立时间: 2015年3月16日
账户特征: 通过精选股票以及动态调整高风险资产和低风险资产的配置比例,为客户提供稳健回报。本委托资产管理范围包括权益类产品、固定收益类与货币类产品、回购、金融衍生产品等。
投资限制: ①投资政府债券及准政府债券无任何限制;
②投资金融企业债,总量比例无限制;
③投资权益类总量比例为总资产的0%-95%,单只股票投资比例不得超过该股票市值的10%;
④投资流动性资产投资余额不低于账户价值的5%;
⑤对利用现金进行新股/新债申购的投资比例不设上限;
⑥对债券久期不做限制;
⑦投资衍生品须以避险为目的,不得用于投机。

盛世优选投资账户
账户名称: 盛世优选投资账户
设立时间: 2018年6月9日
账户特征: 非标准混合型账户,投资以非标产品为主,根据市场情况适当增加债券类资产和股票类资产,以获取长期稳定的回报。
投资限制: 投资于不动产类及其他金融资产的投资比例合计为账户价值的0%-75%,权益类占账户价值的比例为0%-40%;固定收益类占账户价值的比例为0%-80%。
投资风险: 本账户的风险主要是来源于资金利率方面,并可能受债券、股票,以及政治、经济、政策法规等多项风险因素的影响。

盛世华彩投资账户
账户名称: 盛世华彩投资账户
设立时间: 2020年12月3日
账户特征: 非标准混合型账户,投资以非标产品为主,根据市场情况适当增加债券类资产和股票类资产,以获取长期稳定的回报。
投资限制: 投资于不动产类及其他金融资产的投资比例合计为账户价值的0%-75%,权益类占账户价值的比例为0%-30%;固定收益类占账户价值的比例为0%-70%。
投资风险: 本账户的风险主要是来源于资金利率方面,并可能受债券、股票,以及政治、经济、政策法规等多项风险因素的影响。

盛世尊享投资账户
账户名称: 盛世尊享投资账户
设立时间: 2022年4月20日
账户特征: 非标准混合型账户,投资以非标产品为主,根据市场情况适当增加债券类资产和股票类资产,以获取长期稳定的回报。
投资限制: 投资于不动产类及其他金融资产的投资比例合计为账户价值的0%-75%,权益类占账户价值的比例为0%-30%;固定收益类占账户价值的比例为0%-70%。
投资风险: 本账户的风险主要是来源于资金利率方面,并可能受债券、股票,以及政治、经济、政策法规等多项风险因素的影响。

中信保诚人寿投资连结保险投资账户管理人报告
(一) 市场回顾
经济方面,开年我国经济内生动力较好,受低基数影响,1-2月宏观经济数据取得了非常高的增速;但进入3月后,奥密克戎传播风险加大,相关地区防控措施陆续升级,行业供应链出现中断风险,经济下行压力加大,一季度取得4.8%的GDP增速,低于年初定下的5.5%的增速目标;4月疫情形势更加严峻,国内工业生产、服务业运行和居民消费指标转向负增,宏观经济全面下滑;5月随着疫情势头缓和,经济出现一定恢复,但距离疫情之前的增速仍有较大距离;6月随着疫情形势的进一步缓解,各地逐步统筹疫情防控和经济社会发展,6月统计局6方面33项政策措施的落地执行,国内经济形势出现了较为明显的好转。根据国家统计局、海关总署公布的数据,6月制造业PMI从49.6上升至50.2,非制造业商务活动指数从47.8上升至54.7,社会消费品零售总额当月同比增速从-6.7%上升至3.1%。基础设施建设投资当月同比增速从7.2%上升至8.2%,制造业投资增速从7.1%上升至9.9%,房地产业投资增速从-7.8%下降至-9.4%,商品房销售面积增速从-31.77%上升至-18.28%,出口金额增速从16.9%上升至17.9%,工业增加值增速从0.7%上升至3.9%。数据表明,除房地产投资稍差之外,6月其他各经济分项均继续较好5月出现了改善,整体宏观经济大致恢复到本轮疫情前的80%左右,整个二季度GDP取得了0.4%的正增长,有望是全年经济的低点。

通胀方面,俄乌冲突引发供给冲击,由于俄乌是全球重要的资源品和农产品出口国,并在全球交通运输中占据重要地位,俄乌冲突短期造成供应链受阻与大宗商品价格暴涨,显著加大全球通胀压力,推高企业生产成本,OECD预测,俄乌冲突将降低全球经济增长1个百分点,推升全球通胀2.5个百分点。上半年我国通胀呈现出PPI高CPI低、PPI降CPI升的特点。

货币方面,上半年我国呈现出“宽信用”的格局,社会融资规模增速从2月份的10.2%上升至6月份的10.8%,其中主要的贡献项是企业短期贷款、政府债券和票据融资,主要拖累项是居民与企业中长期贷款,充分反映了政策的宽松效力,表现出了典型的宽信用初期的特点。在愈加复杂严峻的国内外形势下,央行继续展现出较为宽松的政策取向:上半年降准0.25个百分点,上缴央行结存利润9000亿元,并运用再贷款再贴现、中期借贷便利、公开市场操作等多种方式投放流动性;调增央行专项债发行额度8000亿元,推动设立3000亿元政策性开发性金融工具,支持中长期基础设施贷款投放;促进企业综合融资成本稳中有降,1月20日1年期LPR利率下调10BP,5年期LPR利率下调5BP,5月20日6年期LPR利率下调15BP,6月有企业贷款加权平均利率为4.16%,较上年有统计以来低位。

股市方面,年初股市市场行情经历了1月、3月、4月三轮快速下跌。1月受美联储加息和美债利率上行的影响;3月主要受俄乌冲突、中概股退市等因素的影响;4月上海疫情失控,对消费、投资、产业链均造成了较大的影响。4月底政治局会议已召开,对疫情、增长、通胀等重要问题进行了部署,同时上海、北京等地的疫情有了明显控制,国务院部署了6方面33项政策措施稳住宏观经济大盘,市场情绪有了明显恢复,指数连续2个月反弹,期间虽然外部美联储加息预期进一步上升,但A股展现出了非常强的韧性,并未受到明显影响。截至2022年6月30日,上证指数、沪深300、恒生指数分别出现了-6.63%、-9.22%、-15.41%、-6.57%的下跌;行业看,上半年仅有煤炭取得了+31.38%的正收益,其余行业中,跌幅较小的行业包括交通运输(-0.71%)、综合(-1.46%)、美容护理(-1.81%)等,跌幅较大的行业包括电子(-2.46%)、计算机(-2.64%)、传媒(-2.25%)等。

债市方面,债券收益率整体呈现震荡走势。年初以来,在央行降低LPR和MLF利率,社融数据回升,通胀出现超预期以及外部美联储加息缩表、中美利差倒挂等因素的共同作用下,债券收益率整体处于在2.7%-2.85%的区间内震荡。截至6月30日,10年期国债收益率为2.82%,30年期国债收益率为3.29%,信用利差方面,4月份开始,随着经济形势的回升,10年期AAA和BBB+级信用利差均出现了下降。

(二) 操作回顾
1. 优选全债投资账户
2022年上半年受到房地产政策、疫情扰动、俄乌冲突等因素影响,国内经济环境走弱,央行货币政策持续宽松。上半年债券市场收益率整体呈现结构性行情,中短期债券及信用债表现较强,中长期利率债表现震荡。权益市场出现剧烈波动。操作上,账户延续固收和OR+精品组合的投资策略,适度增配了信用债及债券型基金,整体维持中性偏低久期。账户对信用风险把关较严,整体利率债持仓占比有所增加,信用债下降。基金投资方面,投资风格较为均衡,由于权益市场上半年波动的较大,基金业绩整体表现较弱。基金配置上主要关注产品目标而上的择股能力和信用风险管理水平。

展望下半年,货币宽松的确定性预计将持续到四季度,因此中短久期的杠杆套息策略依然是机构的首选。年内短端利率上行和下行空间都不大,预计保持低位,长端有博弈经济预期的交易性机会,但配置价值偏低。权益市场方向核心还在于政策发力及疫情管控措施的变化,在今年市场大幅波动的背景下和下半年国内外不确定性加剧的背景下,机构对于权益市场的交易趋向于短期化,因此下半年市场震荡的态势可能延续。对基金的投资需要更关注结构性和阶段性的机会。

2. 稳健配置投资账户
在账户持续营销的背景下,上半年资产规模增长24.6%,账户坚持自身特定的风险收益定位,2022年继续执行绝对收益策略,上半年债券收益率曲线未进一步延续2021年四季度的下行趋势,在短债降息后整体呈现区内震荡态势,同时在社会融资需求不足导致货币政策持续宽松的背景下,资产荒的现象持续存在,低等级和短期限信用债收益率下行幅度较大。在国内稳增长和海外美联储紧缩两大主线及俄乌冲突和国内疫情两大扰动因素背景下,权益市场大幅波动,经历了三波下跌,稳增长-高景气-疫后复苏亦依次超预期反弹的主要。

操作上,一季度采取相对中性的操作思路,1-2月以增加低估值稳增长资产配置比例来应对市场波动,对出现超预期利空的军工清仓操作,新能源配置集中到确定性更强的光伏,底仓增配了结构化保险资管产品作为绝对收益策略补充,同时纯债转为防守思路,增配了存款类保险资管产品,以期提升整体资产的安全性。3-4月俄乌冲突和国内疫情超预期发酵,基于对市场固收+产品被动赎回带来的负反馈效应的担忧以及上半年非理性加速下跌环境下对净值的适度控制,持续大幅降仓仓位,对市场调整幅度超预期,4月出现组合今年以来最大回撤5.49%。随着市场偏好的修复,自5月初转向谨慎乐观的操作思路,以低估值均衡风格主动管理产品提升仓位,并增加了军工的配置,季末对短期反弹较多的光伏止盈减仓,五六月的市场反弹使得账户净值有所回血。

3. 成长先锋投资账户
在国内稳增长和海外美联储紧缩两大主线及俄乌冲突和国内疫情两大扰动因素背景下,权益市场大幅波动,第一阶段(1-2月底):年初美债收益率大幅上行,导致全球市场风险偏好下降,以机构持仓仓位较高的

赛道股为首的成长板块加速下跌,红利策略关注度提升,政策底确认的稳增长板块相对抗跌。第二阶段(2月底-4月初):俄乌冲突愈演愈烈,流动性收缩担忧叠加通胀无解,滞胀成为市场热议话题,中美对抗忧虑加深,“中概股-港股-A股”链条共振性增强,外资流出,导致俄乌扰动下A股反弹不及欧美和其他新兴市场,市场信心在金融会议召开后好转,加上房地产政策在部分城市有所松动,上游资源加上传统稳增长板块引领反弹。第三阶段(4月初-6月底):3月中旬以来的上海疫情打断经济复苏节奏,3-5月经济呈现出典型的弱需求下疫情冲击特征,尤其是消费和地产等与居民部门相关性高的板块受影响更大,同时各地防疫政策管控趋严,加剧市场对国内经济崩盘的担忧,海外通胀超预期,美联储加息力度加大,人民币汇率贬值,内外压力导致股市连续下跌,4月底随着疫情拐点,一揽子稳经济政策出台,国内维持流动性宽松的政策信号再度确定,A股走出独立的反弹节奏,高景气成长板块攻势强劲,疫后复苏也频频发力。

2022年股市整体看法维持谨慎乐观,具体配置上主要采取“仓位相对稳定,成长+价值适当均衡”的配置策略,主要以调整行业风格和结构的方式应对市场变化,在估值总体收缩其安全边际更加重要的判断下,侧重多风格低估值策略,高低切换交易策略。在市场接连受到超预期因素扰动叠加加码结构风险冲击之下,进行了相应的策略修正,结合宏观经济走势及流动性环境变化,也将做好适度通过降低仓位回避不确定性的准备。一季度主要通过减持成长风格增加金融和周期倾斜的低估值风格主动型基金和300增强基金以使持仓结构风格更加均衡来对冲市场,增加二级债基的配置比例。2月以来,伴随小幅低位仓位,4月底政治局会议后频繁维稳表态和稳增长政策推出后,战略上转向谨慎乐观,主要通过300增强和军工的配置提升了组合仓位,并增持了受益于灾后修复的消费以及金融地产类配置倾斜的主动型基金,小幅减持周期暴露的品种,择时和结构调整取得比较积极的正面效果,超额收益差距逐月收敛。

4. 现金增利投资账户
组合大体维持70-80%货币基金的配置比例运行,采取货基轮动优选持仓以阶段性赎回的策略,固收增厚收益策略主要利用中短组合久期的纯债基金,同时保持一定二级债基的配置比例。总体来看,上半年上证指数、创业板指数、沪深300和上证指数分别下跌6.6%、15.4%、9.2%和16.6%;板块方面,仅有煤炭、消费者服务和交通运输三个板块上涨,分别上涨33.7%、8.4%和13.2%;电子、传媒和计算机大幅下跌,分别下跌23.6%、21.8%和20.3%。

外部压力依然存在,不确定性较强。最新的数据显示美国经济已经出现疲弱迹象,衰退预期升温,但通胀压力仍处高位,目前美联储政策目标仍主要集中在通胀上,加息压力中期依然存在;受美联储加息以及经济衰退预期的压制,海外市场依然有很大的不确定性。

稳增长政策有望继续加码,经济回升趋势明确。国内来看,稳增长政策的持续出台,经济复苏趋势确定;政策方面,随着疫情逐步好转,稳增长与疫情后复苏同步发力,有望形成政策共振,从而对经济增速形成明显支撑,二季度经济有望逐步迎来回升;但受库存高位及海外需求减弱的不确定性的影响,下半年宏观经济基本面的反弹高度或受制约束。

关注通胀修复的进度。随着当前国内防疫政策的边际放宽,以及稳增长政策的逐步见效,经济弱部门有望超预期修复;今年困扰市场的外部因素如美联储加息出现边际缓和的迹象,海外市场交易美国衰退预期的担忧,北向资金持续流出,市场出现了提前加购的回调。3月中旬美联储召开多方博弈,市场一度出现非理性抛售,北向资金持续流出,市场出现了提前加购的回调。3月中旬美联储召开多方博弈,市场一度出现非理性抛售,北向资金持续流出,市场出现了提前加购的回调。3月中旬美联储召开多方博弈,市场一度出现非理性抛售,北向资金持续流出,市场出现了提前加购的回调。

稳增长政策有望继续加码,经济回升趋势明确。国内来看,稳增长政策的持续出台,经济复苏趋势确定;政策方面,随着疫情逐步好转,稳增长与疫情后复苏同步发力,有望形成政策共振,从而对经济增速形成明显支撑,二季度经济有望逐步迎来回升;但受库存高位及海外需求减弱的不确定性的影响,下半年宏观经济基本面的反弹高度或受制约束。

关注通胀修复的进度。随着当前国内防疫政策的边际放宽,以及稳增长政策的逐步见效,经济弱部门有望超预期修复;今年困扰市场的外部因素如美联储加息出现边际缓和的迹象,海外市场交易美国衰退预期的担忧,北向资金持续流出,市场出现了提前加购的回调。3月中旬美联储召开多方博弈,市场一度出现非理性抛售,北向资金持续流出,市场出现了提前加购的回调。3月中旬美联储召开多方博弈,市场一度出现非理性抛售,北向资金持续流出,市场出现了提前加购的回调。

稳增长政策有望继续加码,经济回升趋势明确。国内来看,稳增长政策的持续出台,经济复苏趋势确定;政策方面,随着疫情逐步好转,稳增长与疫情后复苏同步发力,有望形成政策共振,从而对经济增速形成明显支撑,二季度经济有望逐步迎来回升;但受库存高位及海外需求减弱的不确定性的影响,下半年宏观经济基本面的反弹高度或受制约束。